

Nota Breve 13/03/2019

## España · La inflación repuntó levemente en febrero a causa de los carburantes

### Dato

---

- El IPC registró una variación interanual del **1,1% en febrero** (1,0% en enero).
- La **inflación subyacente** se moderó hasta el **0,7%** (0,8% en enero).

### Valoración

---

- La inflación se situó en el 1,1% en febrero, coincidiendo así con el dato adelantado por el INE el pasado 28 de febrero. La subida de 1 décima supone que en febrero se rompa con tres meses consecutivos de moderación, aunque ello no se reflejó en la inflación subyacente, la cual bajó 1 décima respecto al mes anterior, hasta el 0,7%.
- El repunte de la inflación se debió en su totalidad a los **componentes no subyacentes**. En concreto, dos terceras partes de este incremento se debieron al **componente energético**, marcado por el aumento de los carburantes, cuyo precio subió un 4,2% interanual en contraste con el descenso del 0,3% en el mes anterior. Este efecto alcista de los carburantes se vio parcialmente compensado por el descenso del precio de la **electricidad**, que se contrajo un 1,1% en febrero frente a la subida del 5,7% de enero al deshacerse un efecto de base alcista del mes anterior. El otro tercio del repunte de la inflación fue causado por los **alimentos no elaborados**, que avanzaron un 3,4% en febrero frente al 2,3% de enero.
- Los **componentes subyacentes** se moderaron levemente, compensando parcialmente la subida de los componentes no subyacentes. Los **servicios**, el componente de más peso, avanzó un 1,1% interanual en febrero, 3 décimas menos que en el mes anterior por el abaratamiento de los paquetes turísticos cuyo precio bajó un 6,2% interanual en febrero debido a un efecto base. Tanto los **alimentos elaborados como los bienes industriales** mantuvieron un tono neutral.
- Para los próximos meses, el aumento gradual del precio del petróleo continuará apoyando la tendencia alcista de los precios. Ello contrastará con la tendencia más suave de la inflación subyacente, que subirá de forma muy gradual a lo largo de 2019, apoyada en el mayor dinamismo del mercado laboral.
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre la previsión de inflación para el conjunto de 2019**, del 1,6%, **están equilibrados**.

### Componentes del IPC de febrero de 2019

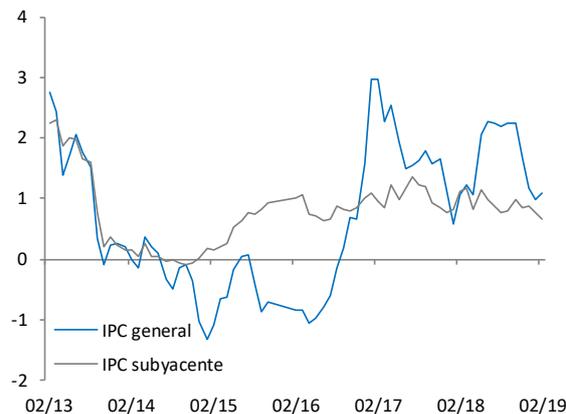
Variación interanual (%)

	Peso	Dato observado mes anterior	Dato observado	Previsión CaixaBank Research	Error de predicción
<b>IPC general</b>	<b>100</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>
Energía	12	1,5	2,6	2,7	-0,1
Alimentos no elaborados	7	2,3	3,4	2,3	1,1
<b>IPC subyacente</b>	<b>81</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,0</b>
Servicios	41	1,4	1,1	1,2	0,0
Bienes industriales	25	0,1	0,1	0,2	-0,1
Alimentos elaborados	14	0,4	0,4	0,4	0,0

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

### Evolución del IPC

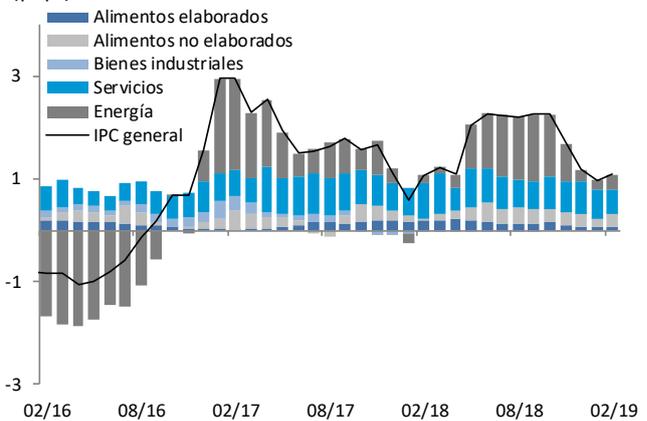
Variación interanual (%)



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

### Contribución a la inflación por componentes

(p. p.)



Nota: \* Variación interanual.

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

Marc Miró, CaixaBank Research, e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

### AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.